

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	CCOLA
Sektör	:	Gıda, İçecek
Halka Açıklık Oranı	:	25.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺153,894,323.11
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺18,126,981.27
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺178,081,575.11
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	55.00
Hedef Fiyat(TL)	:	79.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	43.64

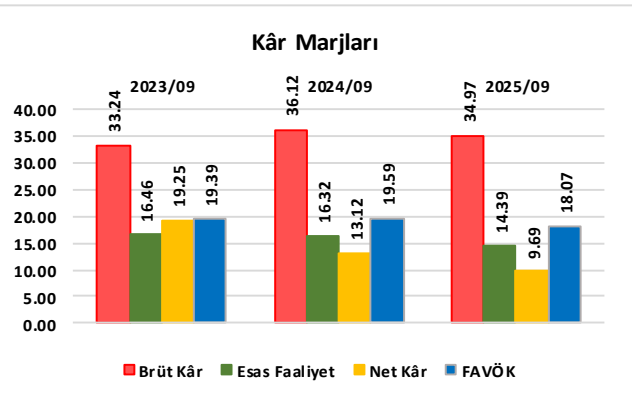
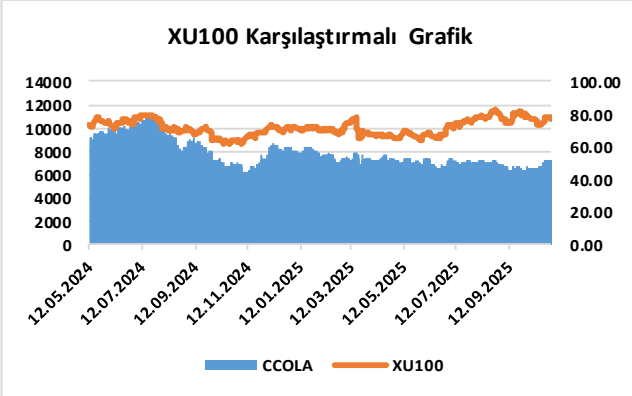
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺83,230,796.00
Duran Varlıklar	:	₺111,229,543.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺72,181,821.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺39,172,454.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺72,866,518.00
Hasılat	:	₺145,161,979.00
Satışların Maliyeti	:	₺94,406,065.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺50,755,914.00
FAVÖK	:	₺26,232,679.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺14,064,768.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	8.10
F/K	:	15.61
PD/DD	:	2.11
Öz Sermaye Kârlılığı	:	15.60

Kâr Marjları



Coca Cola İçecek

Maliyet ve Gider Artışları; Faaliyet Kârlarını Baskılamıştır!

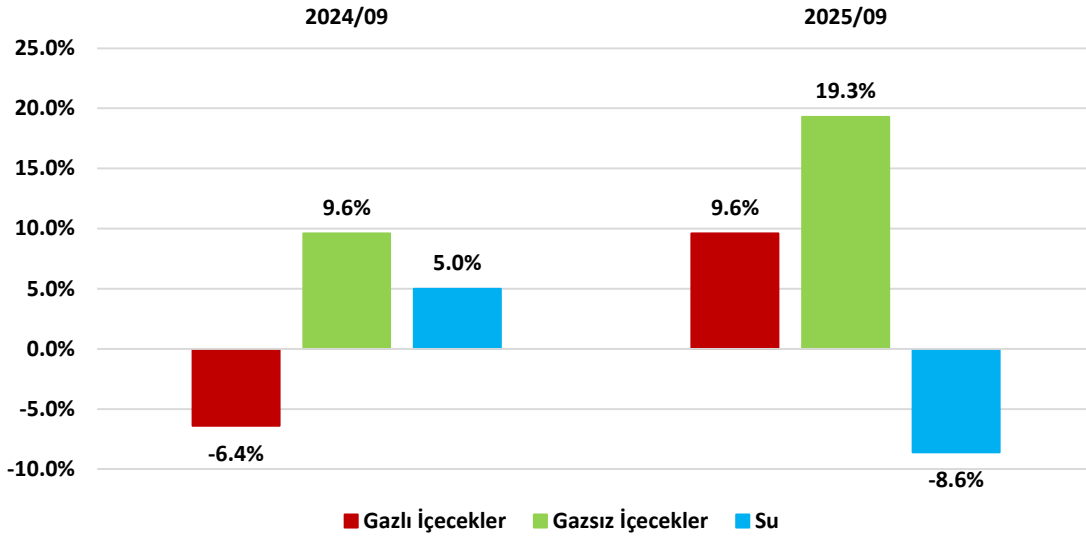
- Şirketin, 2025/09 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2024/09) göre 234,8 Milyon TL(yüzde 0,16) civarında oldukça sınırlı artış göstererek, **145,16 Milyar TL** olarak gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 1,83 Milyar TL civarında(yüzde 1,98) artmış ve **94,41 Milyar TL** olmuştur. Hasılat tarafında görülen artışın ve Maliyet tarafında ortaya çıkan artışa nazaran sınırlı(-) olması sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** rakamı, senelik bazda 1,60 Milyar TL azalmış ve cari dönemde **50,75 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 36,12 seviyesinden yüzde 34,97 düzeyine geri çekilmiştir.
- Şirketin **Faaliyet Giderleri**; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 656,2 Milyon TL(yüzde 2,23) düzeyinde artış göstermiş ve cari dönemde **30,04 Milyar TL** tutarında gerçekleşme göstermiştir. **Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri** ise; 521,8 Milyon TL azalmıştır. Bu iki ana kalemden ortaya çıkan 1,18 Milyar TL tutarındaki kötüleşmenin yanı sıra, Brüt Kâr'dan gelen 1,60 Milyar TL'lik negatiflikle birlikte; şirketin **Esas Faaliyet Kârı**, geçen yılın aynı dönemine göre 2,77 Milyar TL(yüzde 11,73) civarında azalış ile **20,88 Milyar TL** olarak gerçekleşmiştir. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkları ve tek seferlik diğer gelirlerin dahil edilmediği **FAVÖK** rakamı ise; senelik bazda 2,15 Milyar TL(yüzde 7,58) düzeyinde azalmış ve **26,23 Milyar TL** civarında yer almıştır. Bu gelişmeler üzerine, şirketin Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK Marjları; sırasıyla yüzde 16,32'den yüzde 14,39'a ve yüzde 19,59'dan yüzde 18,07'ye gerilemiştir.

TMS 29 Parasal Kazanç Tutarındaki Senelik Azalış da, Esas Faaliyet Kârından Gelen Etkiyle Birlikte; Net Kârı Azaltmıştır!

- Cari dönemde şirket, **84,4 Milyon TL** tutarında(2024/09'da; 283,2 Milyon TL gider) **Net Yatırım Faaliyet Gideri**'ni finansallarına yazmıştır. **Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlarından(SSDSD)** finansallarına **5,4 Milyon TL** düzeyinde hayli sınırlı gelir yazan şirketin(önceki yıl 5,3 Milyon TL gider), cari dönemdeki **Net Finansman Giderleri** ise; "Net Kur Gelirleri/Giderleri" ve "Net Faiz Gelirleri ve Giderleri" alt kalemlerindeki değişimlerin etkisiyle 138,5 Milyon TL tutarında iyileşmeyle **8,29 Milyar TL** civarında gelmiştir. **Vergi Giderleri** kaleminde de 2,14 Milyar TL iyileşme gerçekleşen şirketin finansallarında, TMS 29 Enflasyon Muhasebesi uygulamasından kaynaklanan **Net Parasal Pozisyon Kazancı**'nda ise; 4,64 Milyar TL tutarında azalış ortaya çıkmıştır.
- Sonuç olarak; özellikle Net Parasal Pozisyon Kazancındaki azalış, faaliyet dışı kalemlerde 2,14 Milyar TL tutarında kötüleşmeye neden olmuştur. Bu rakama Esas Faaliyet Kârından gelen 2,77 Milyar TL'lik negatifliği eklediğimizde; şirketin **Dönem Net Kârı**, senelik bazda 4,95 Milyar TL(yüzde 26,06) civarında azalmış ve cari dönem sonunda **14,06 Milyar TL** olmuştur. Böylece, şirketin Net Kâr Marjı da; yüzde 13,12'den yüzde 9,69'a hızla gerilemiştir.

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;**➤ Şirketin hasılat kırılımlarına baktığımızda;**

- Ünite kasa bazında satış hacmini incelediğimizde; şirketin konsolide satış hacmi, yıllık bazda yüzde 8,6 oranında artarak 1,3 Milyar ünite kasaya(ük) ulaşmıştır. Türkiye'deki 3.Çeyrek satış hacmi yıllık yüzde 1,7 oranında azalışla 173 Milyon ük olmuştur. 9 aylık kümülatif satış hacmi ise; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 0,4'lük hafif bir düşüşle 462 Milyon ük düzeyinde gerçekleşmiştir. Pakistan'da yüzde 0,7'lik sınırlı artış ortaya çıkarken, Özbekistan ve Kazakistan ise; satış hacimlerini sırasıyla yüzde 36,5 ve yüzde 24,2 oranlarında güçlü artırmıştır. Irak ve Azerbaycan satış hacimleri de; yüzde 7,8 ve yüzde 10,2 oranlarında büyüme kaydetmiştir. Bu gelişmelerle birlikte, uluslararası operasyonların toplam hacimdeki payı; geçen yılın aynı dönemine kıyasla 393 baz puan artarak yüzde 63,7'ye ulaşmıştır.
- Gazlı içecekler kategorisi; yüzde 8,9'luk bir büyüme kaydederken, Coca-Cola™ performansı da kategori trendiyle benzer bir seyir izlemiştir. Gazsız içecekler kategorisi ise; bir önceki çeyrekteki yüzde 20,6'lık artışın üzerine, cari çeyrekte geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre yüzde 26,0 oranında büyürken, 'Fusetea' yüzde 47,9'luk ve enerji içecekleri segmenti yüzde 42,6'lık güçlü artışlarla kategorideki büyümeye liderlik etmişlerdir. Öte yandan, su kategorisi ise; daha düşük katma değerli hacmi zaman içinde azaltmaya yönelik şirketin uzun vadeli stratejisine uyumlu olarak yıllık bazda yüzde 6,3'lük bir düşüş göstermiştir.
- Küçük paketlerin payı; 6 baz puanlık sınırlı artışla yüzde 29,4'e ulaşmıştır. En yüksek küçük paket payına sahip olan Türkiye pazarında ortaya çıkan zayıf büyüme ise, toplam küçük paketlerin payındaki coğrafi dağılımın hafif daralmasına neden olmuştur. Yerinde tüketim kanalının hacim payı; hemen hemen tüm pazarlarda görülen ivmenin devamı ile 62 baz puan artışla yüzde 30,5'e yükselmiştir.

Segment Bazında Yıllık Performans(%)**➤ Şirketin, daha önce duyurduğu 2025 yılına ait 'Raporlanan Bazda' beklentileri şu şekildedir;**

- Satış hacmi büyümesinin;
 - i. Türkiye pazarında; "Düşük-Orta Tek Haneli" olması beklenirken,
 - ii. Uluslararası Operasyonlarda ise; "Orta-Yüksek Tek Haneli" satış olarak tahmin edilmektedir.
- TMS 29'a göre hazırlanan mali tablolara göre; yatay FVÖK marjı ile "Orta-Tek-Haneli" NSG/ük(Ünite kasa başına net satış geliri) büyümesi öngörülmektedir.
- Enflasyon muhasebesi etkisi hariç tutulduğunda; kur etkisinden arındırılmış NSG/ük'da "Düşük Yirmili Yüzdelerde" büyüme öngörülmektedir. Diğer yandan, maliyet enflasyonunu ve fiyat erişilebilirliğini dengeleyen yerel para birimi cinsinden fiyat artışları, hacim büyümesini teşvik ederken FVÖK marjı üzerinde hafif bir baskı oluşturabilir.

Değerleme kapsamındaki hedef fiyat ve tavsiyemiz;**➤ Finansal Tahminler:**

- ✓ 2024 yılının ardından 2025 yılında da, Orta Doğu'da artan gerilimlerin boykot etkisi ile Türkiye gibi pazarlarda şirketin satışlarını olumsuz etkilenmişti. Güçlü Pazar ve marka yapısına sahip olan şirket için, Orta Doğu'da sağlanan barış ortamı ile bu negatif etki büyük oranda ortadan kalkarken, yurt dışı pazar büyümesi ve 4.Çeyrekte yıl başı hazırlıkları başta olmak üzere hacim artışını desteleyecek etkenlerle sene sonunda yüzde 15'lik hasılat artışı öngörüyoruz. 2026 yılında ise; yüzde 25'lik bir hasılat büyümesi tahmin etmekteyiz. Projeksiyonlarımızı aşağıdaki finansal tahminler tablosundan inceleyebilirsiniz;

Özet Finansallar	2024/12	FİNANSAL TAHMİNLER(1000 TL)				
		2025/12T	2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T
Hasılat	137,683,141	158,335,612	197,919,515	257,295,370	283,024,907	311,327,397
Hasılat Büyümesi	-5.62%	15.00%	25.00%	30.00%	10.00%	10.00%
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	89,093,367	103,709,826	130,626,880	169,814,944	182,551,065	199,249,534
SM(H)M Oranı	64.71%	65.50%	66.00%	66.00%	64.50%	64.00%
Brüt Kar	48,589,774	54,625,786	67,292,635	87,480,426	100,473,842	112,077,863
Brüt Kâr Marjı	35.29%	34.50%	34.00%	34.00%	35.50%	36.00%
Faaliyet Giderleri	29,704,376	32,458,800	42,552,696	56,604,981	56,604,981	61,020,170
Faaliyet Giderleri Oranı	21.57%	20.50%	21.50%	22.00%	20.00%	19.60%
Esas Faaliyet Karı	18,885,398	22,166,986	24,739,939	30,875,444	43,868,861	51,057,693
Esas Faaliyet Kârı Marjı	13.72%	14.00%	12.50%	12.00%	15.50%	16.40%
Amortisman Giderleri	5,776,844	7,125,103	9,500,137	12,864,768	14,717,295	16,811,679
Net Vergi Giderleri(Gelirleri)	-5,050,623	-3,901,223	-7,109,276	8,886,609	12,154,275	13,931,686
Net Kâr(Ana ortaklığa ait)	14,813,376	15,604,892	28,437,106	53,319,651	72,925,648	83,590,115
Net Kâr Marjı	10.76%	9.86%	14.37%	20.72%	25.77%	26.85%
Sermaye Harcamaları	20,463,029	17,393,575	19,480,804	21,818,500	24,436,720	27,369,126
Temettü Ödemeleri	3,000,100	4,364,988	6,383,794	7,660,553	6,894,498	7,583,948
Net İşletme Sermayesi	9,745,050	19,802,092	19,724,691	22,413,775	23,489,254	24,837,897
Firmaya Serbest Nakit Akımları	-2,877,398	21,793,649	40,811,643	77,590,658	105,162,599	119,184,682
İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları		18,036,341	27,952,526	43,980,981	49,332,745	46,271,428
					Terminal	35,461,128

➤ Değerleme:

- ✓ Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre; 221,03 Milyar TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, bu kapsamda hisse başına hedef fiyatımızı; daha önce belirlediğimiz 75,13 TL seviyesinden **79,00 TL**'ye revize ediyoruz ve **"AL"** olan tavsiyemizi koruyoruz.

Değerleme Bileşenleri(1000 TL)		
Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	₺221,035,148.03
Uç Değer İskontosu		0.00%
Hedef Piyasa Değeri		₺221,035,148.03
Ödenmiş Sermaye		₺2,798,078.60
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺79.00
Son Fiyat		₺55.00
Yükseliş Potansiyeli		43.63%

ÖZET BİLANÇO (Bin TL)	2025/09	2024/09	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/09	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	83,230,796.00	61,554,434.00	35.21	50,315,571.00	22.34
Nakit ve Nakit Benzerleri	30,324,709.00	18,086,981.00	67.66	21,121,139.00	-14.37
Ticari Alacaklar	26,090,569.00	19,843,058.00	31.48	12,560,845.00	57.98
Stoklar	16,683,183.00	15,597,109.00	6.96	12,086,171.00	29.05
Peşin Ödenmiş Giderler	4,117,203.00	3,798,048.00	8.40	2,171,377.00	74.91
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	880,088.00	849,553.00	3.59	198,518.00	327.95
Diğer Dönen Varlıklar	3,016,745.00	1,912,724.00	57.72	1,233,656.00	55.05
DURAN VARLIKLAR	111,229,543.00	83,863,238.00	32.63	45,727,250.00	83.40
Maddi Duran Varlıklar	69,809,873.00	51,270,113.00	36.16	25,224,289.00	103.26
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	36,790,827.00	28,977,267.00	26.96	17,722,484.00	63.51
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,388,982.00	990,488.00	40.23	1,130,757.00	-12.40
TOPLAM VARLIKLAR	194,460,339.00	145,417,672.00	33.73	96,042,821.00	51.41
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	72,181,821.00	51,870,293.00	39.16	36,127,467.00	43.58
Kısa Vadeli Borçlanmalar	15,782,914.00	13,538,932.00	16.57	5,965,064.00	126.97
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	7,962,014.00	2,844,584.00	179.90	8,485,265.00	-66.48
Ticari Borçlar	37,702,952.00	27,772,602.00	35.76	15,202,633.00	82.68
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	586,582.00	413,973.00	41.70	256,417.00	61.45
Diğer Borçlar	5,742,393.00	4,901,083.00	17.17	3,062,711.00	60.02
Türev Araçlar	202,540.00	638.00	31646.08	384,160.00	-99.83
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	2,001,551.00	679,504.00	194.56	1,080,939.00	-37.14
Kısa Vadeli Karşılıklar	1,204,058.00	1,002,629.00	20.09	1,402,243.00	-28.50
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	190,454.00	150,159.00	26.83	141,184.00	6.36
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	39,172,454.00	32,611,920.00	20.12	22,106,528.00	47.52
Uzun Vadeli Borçlanmalar	32,597,938.00	27,280,549.00	19.49	17,794,169.00	53.31
Uzun Vadeli Karşılıklar	1,146,776.00	889,641.00	28.90	641,786.00	38.62
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	5,425,032.00	4,426,959.00	22.55	3,631,721.00	21.90
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	111,354,275.00	84,482,213.00	31.81	58,233,995.00	45.07
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	83,106,064.00	60,935,459.00	36.38	37,808,826.00	61.17
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	72,866,518.00	53,518,542.00	36.15	33,837,262.00	58.16
Ödenmiş Sermaye	2,798,079.00	2,798,079.00	0.00	254,371.00	1000.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 717,496.00	- 524,890.00	36.69	- 326,925.00	60.55
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 38,402,618.00	- 22,274,896.00	72.40	19,172,712.00	-216.18
Yeniden Değerleme Artışı	- 717,496.00	- 524,890.00	36.69	- 326,925.00	60.55
Kar Yedekleri	- 46,724,439.00	- 32,244,001.00	44.91	- 10,556,204.00	205.45
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,852,941.00	2,996,022.00	61.98	243,700.00	1129.39
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	81,899,689.00	50,673,150.00	61.62	6,653,833.00	661.56
Net Dönem Karı veya Zararı	14,064,768.00	14,269,748.00	-1.44	7,749,338.00	84.14
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	10,239,546.00	7,416,917.00	38.06	3,971,564.00	86.75
TOPLAM KAYNAKLAR	194,460,339.00	145,417,672.00	33.73	96,042,821.00	51.41

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU (Bin TL)	2025/09	2024/09	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/09	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
HASILAT	145,161,979.00	144,927,175.00	0.16	114,529,336.00	26.54
SATIŞLARIN MALİYETİ	94,406,065.00	92,574,711.00	1.98	76,464,944.00	21.07
BRÜT KAR (ZARAR)	50,755,914.00	52,352,464.00	-3.05	38,064,392.00	37.54
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	7,113,585.00	6,925,278.00	2.72	4,264,325.00	62.40
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	22,926,103.00	22,458,166.00	2.08	15,404,084.00	45.79
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	2,535,940.00	2,947,558.00	-13.96	2,962,169.00	-0.49
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	2,369,403.00	2,259,189.00	4.88	2,504,858.00	-9.81
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	20,882,763.00	23,657,389.00	-11.73	18,853,294.00	25.48
FAVÖK	26,232,679.00	28,384,038.00	-7.58	22,205,418.00	27.82
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	6,541.00	8,817.00	-25.81	193,143.00	-95.43
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	90,944.00	291,971.00	-68.85	227,262.00	28.47
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	5,432.00	-5,337.00	-201.78	-21,789.00	-75.51
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	20,803,792.00	23,368,898.00	-10.98	18,797,386.00	24.32
FİNANSMAN GELİRLERİ	3,343,831.00	4,207,638.00	-20.53	7,326,602.00	-42.57
FİNANSMAN GİDERLERİ	11,634,938.00	12,637,266.00	-7.93	11,353,087.00	11.31
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	18,351,218.00	25,413,832.00	-27.79	30,494,769.00	-16.66
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	3,905,302.00	5,540,324.00	-29.51	4,631,561.00	19.62
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	251,541.00	759,240.00	-66.87	3,075,153.00	-75.31
DÖNEM NET KÂRI(Ana Ortaklık Payları)	14,064,768.00	19,020,720.00	-26.06	22,044,460.00	-13.72

Kaynak: Finnet

AÇIKLAMALAR

- **NÖTR önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda, yüzde 0,01-14,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- **TUT önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 15,00-24,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- **AL önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 25,00 ve üzerinde getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- **Raporda geçen ifadeler içerisinde;**
 - ✓ Orta-tek haneli ibaresi, tek haneli sayıların(1 ile 9 arasında) ortasında bir bölgeye(4 ile 6 arası) işaret etmektedir.
 - ✓ Düşük-orta-tek haneli ibaresi, yukarıda belirttiğimiz orta tek hanede yer alan 4 ile 6 arasındaki rakamların en düşüğü olan 4 rakamına işaret etmektedir.
 - ✓ Orta-yüksek tek haneli ibaresi ise, yine yukarıda belirttiğimiz orta tek hanede yer alan 4 ile 6 arasındaki rakamların en yükseği olan 6 rakamına işaret etmektedir.

KAYNAKLAR

- ✓ Coca Cola İçecek Finansal Tabloları ve Dipnotları,
- ✓ Coca Cola İçecek Faaliyet Raporu
- ✓ Coca Cola İçecek Finansal Sonuçlar Bilgilendirme Bülteni
- ✓ Finnet(finansal veri ve tabloların çekilmesi hususunda)

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü